

上海钢联-铅锌研究小组

金属涨势不断

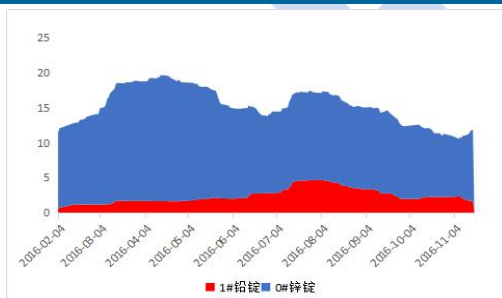
铅锌连创新高

品种	今日	涨跌
铅精矿	16140	+800
锌精矿	16302	+800
铅锭	19825	+1000
锌锭	22780	+1190
还原铅	16950	+800
锌合金	23745	+1190
氧化锌	20720	+700
锌粉	23850	+700
1#白银	3977	-32

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

本轮大涨的因素主要有低库存，人民币贬值，美国经济增长预期加速，金属涨势不断，铅锌价格再创新高。沪铅连续飙升，现货库存紧张，市场报价偏少，持货商惜售挺价，而下游畏高维持观望，市场成交清淡。锌价急涨1190元/吨，升水较昨日收窄，贸易商出货不畅，市场交投清淡，下游畏高情绪加重，维持观望，成交较为惨淡。

◆ 宏观导读

➢ 营改增半年答卷：减税超 2500 亿

闪光的创业点子、舒适的办公环境、贴心的平台服务……作为国内最早从事创新型孵化器运营的企业之一，青岛创联工场近几年来发展迅猛，成为联合办公领域的佼佼者。

➢ 债转股提速 AMC 发起主体扩容至股份行

新一批资产管理公司(AMC)将袭来，这一次是以债转股之名。同时，AMC的发起主体也在扩容，已从此前的五大国有行扩容至股份行。

➢ 2017 年积极财政政策展望：债务风险或限制赤字率上升

2016 年行至年末，前三季度 GDP 维持 6.7% 的增速，加上当前多项宏观指标有企稳态势，机构多预测 2016 年全年经济也将维持在 6.7% 的增速。

➢ 中国超日本 成为全球第二大直接投资来源国

中国与全球化智库(CCG)与社科院社科文献出版社昨日在京联合发布企业国际化蓝皮书《中国企业全球化报告(2016)》。蓝皮书指出，中国企业对外投资进入“黄金期”。2015 年中国对外投资实现历史性突破，流量首次位列全球第二。

◆ 行业导读

➢ 葫芦岛有色99.997%精锌产出率大幅提升

今年初以来，葫芦岛有色金属集团有限公司本着“提质增效”的工作方针，全力巩固质量优势，通过自我加压，提升指标，进一步提高产品质量，10月份，99.997%精锌产出率对比9月份提高近14个百分点，再次刷新生产纪录。

铅市场追踪

上海市场:铅基本面较弱,今日铅价强势上涨,现货报价区间在19750-19850元/吨,均价19800元/吨,较上个交易日涨1000元/吨。驰宏报20800元/吨,较上一交易日涨1200元/吨;秦原报19800元/吨;较上一交易日上涨700元/吨;双燕报20000元/吨。较上一交易日上涨1200元/吨。期盘上扬,至19880元/吨。期盘连续暴涨,沪市贸易商库存紧张,持货商挺价惜售,下游畏高,市场观望情绪非常浓重,成交极其清淡。

表一 11月24日上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位:元/吨

地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	白银	1#	无	-
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	20000	+1200
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	20800	+1200
上海	秦原	1#	19800	+700
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价走势震荡,日内沪期铅主力1701月合约,早盘走势平稳后期期盘震荡走强;日内最高收于20105元/吨,最低收19020元/吨,尾盘终收19880元/吨,较上一个交易日上涨850元/吨,涨幅为4.47。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2263.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.7。全部合约成交106222手,持仓量增加566手至40424手。整体来看,铅短期内维持震荡偏强运行概率较大。期盘震荡上扬,现货依旧较为紧张,贸易商报价大幅减少存货逐渐降低,挺价惜售情绪日渐高涨,下游畏高,多长单交付,成交极淡;部分地区市场炼厂以满足长单为主上下游观望情绪浓重,市场报价极少,市场活跃度低;隔夜伦铅继续走高,收盘时又涨逾1.5%;而且随着其尾盘时创出新高,意味着短期上升通道又再次打开,我们建议仍可暂持整体偏多思路;沪铅也是继续保持强势,后市不排除有向2万关口上冲可能;不过商家还是尽量观望。

锌市场追踪

期货价格：22750

表二 11月24日 锌锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	22800	+1190	+50	-40
上海	秦锌	0#	22780	+1190	+30	-40
广东	麒麟	0#	22710	+1200	-40	-20
天津	紫金	0#	22930	+1160	+180	-70

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1701 10点15分的卖价。

上海市场：今日0#锌锭主流报22730-22830元/吨，均价22780元/吨，较上一个交易日大幅上涨1190元/吨。沪锌暴涨，一度接近涨停状态，贸易商出货不畅，升水一路下调。双燕报1701合约升水70-50元/吨，秦锌久隆蒙自等国产普通品牌对沪1701合约升水50-20元/吨，锌价大涨，下游畏高加剧，市场交投极为清淡。沪伦比值上修，进口窗口打开，市场进口锌流入增加，西班牙，AZ等对沪1701合约报价贴水20-平水，整体成交趋弱。

天津市场：0#现货紫金22910-22950元/吨，对沪升水180，升水较昨日跌70；红烨报22800；期盘报收于22570元/吨；期盘大涨，炼厂逢高出货，贸易商报价比较坚挺，调价意愿不强，锌价骤涨，下游转而观望，整体成交偏弱。

表三 11月24日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22700	22700	22720	22710	22690
涨跌	+1200	+1200	+1200	+1200	+1200
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场：0#锌锭报价 22650-21730 元/吨，主要成交价格在 22700 元/吨，较上个交易日涨 1200 元/吨。今日锌价大幅上涨，触及涨停板，贸易商较昨天报价更为积极，贴水幅度扩大，早上麒麟有 1-60 成交，市场稍有交投。下游畏高，维持刚需，成交整体偏差。

锌后市展望

综述：上海期锌价格涨幅较大。主力 1701 月合约，以 22570 元/吨收盘，上涨 990 元，涨幅为 4.59%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2705 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.34，高于上一交易日 8.28，上海期锌涨幅大于伦敦市场，进口亏损缩小。现货市场，锌价大幅上涨，贸易商多数平水甚至贴水收货，市场成交较为清淡。下游畏高情绪加重，减少常备库存，维持按需采购，需求维稳。锌矿供应紧张，锌基本面持续利好，沪锌再创新高，中长期看涨，谨防回调。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。